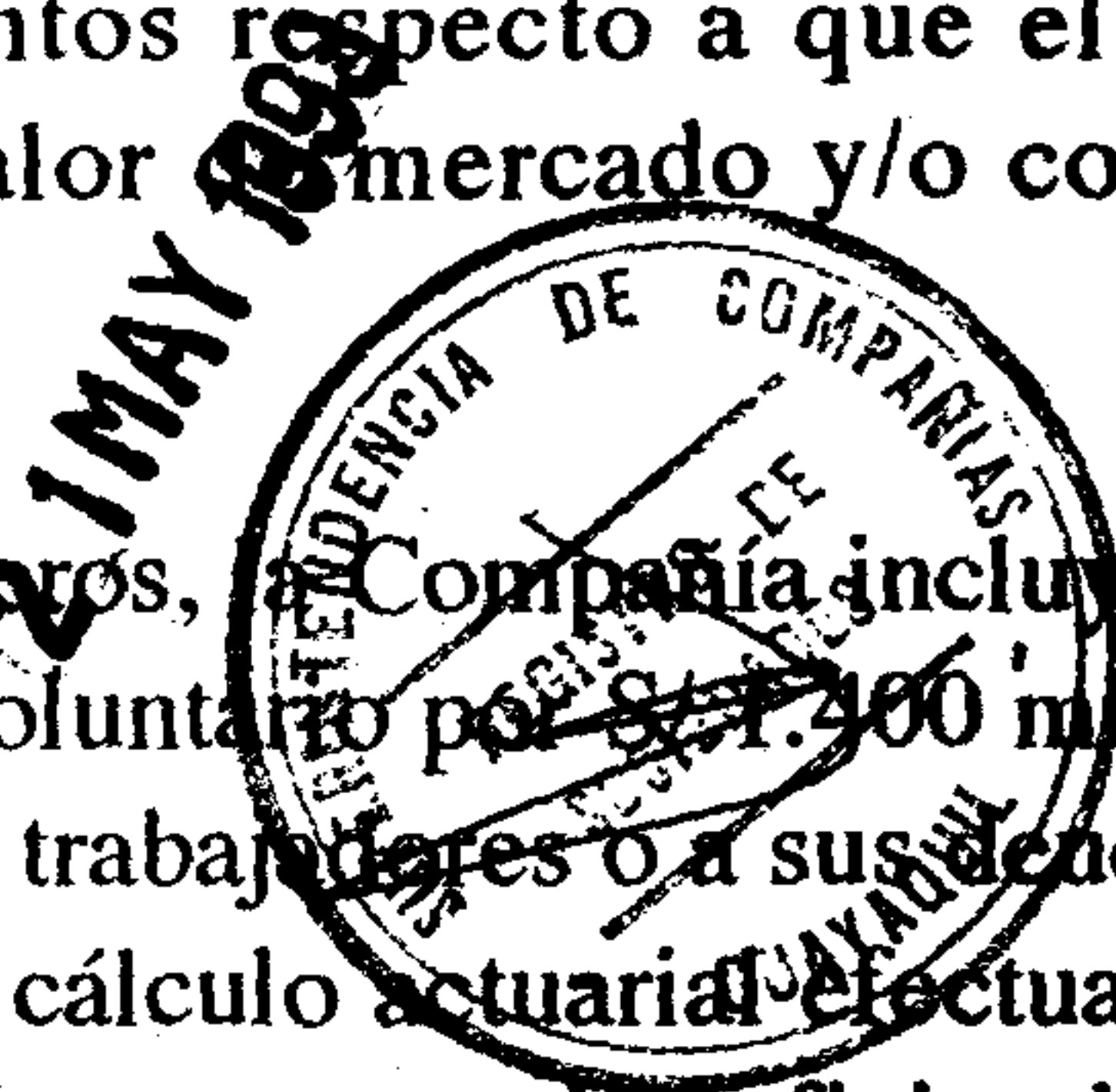


Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Azucarera Valdez S. A. al 31 de Diciembre de 1992, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría. La Compañía regularizó la provisión para jubilación y bonificación adicional de jubilación en base a los informes de un actuario. Nuestra opinión expresada en este informe, en lo que se refiere al importe de la provisión mencionada, se basa únicamente en los informes del actuario.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. El balance general adjunto incluye inventarios de materiales, repuestos y suministros por S/ 8.885 millones de costo revalorizado, y maquinaria agrícola e industrial por S/ 19.436 millones de costo revalorizado, neto de su depreciación acumulada. La Compañía no posee información del valor de mercado de los materiales, repuestos y suministros ni del costo de reposición de la maquinaria agrícola e industrial al 31 de Diciembre de 1992, y no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos respecto a que el costo revalorizado de dichos activos no exceda el valor de mercado y/o costo de reposición correspondiente.
4. Como se indica en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía incluye en el balance general adjunto una provisión para retiro voluntario por S/ 1.400 millones, para atender los pagos que deberán efectuarse a los trabajadores o a sus herederos, en la fecha de su retiro voluntario o fallecimiento. El cálculo actuarial efectuado por un actuario independiente determinó una provisión para este beneficio al 31 de

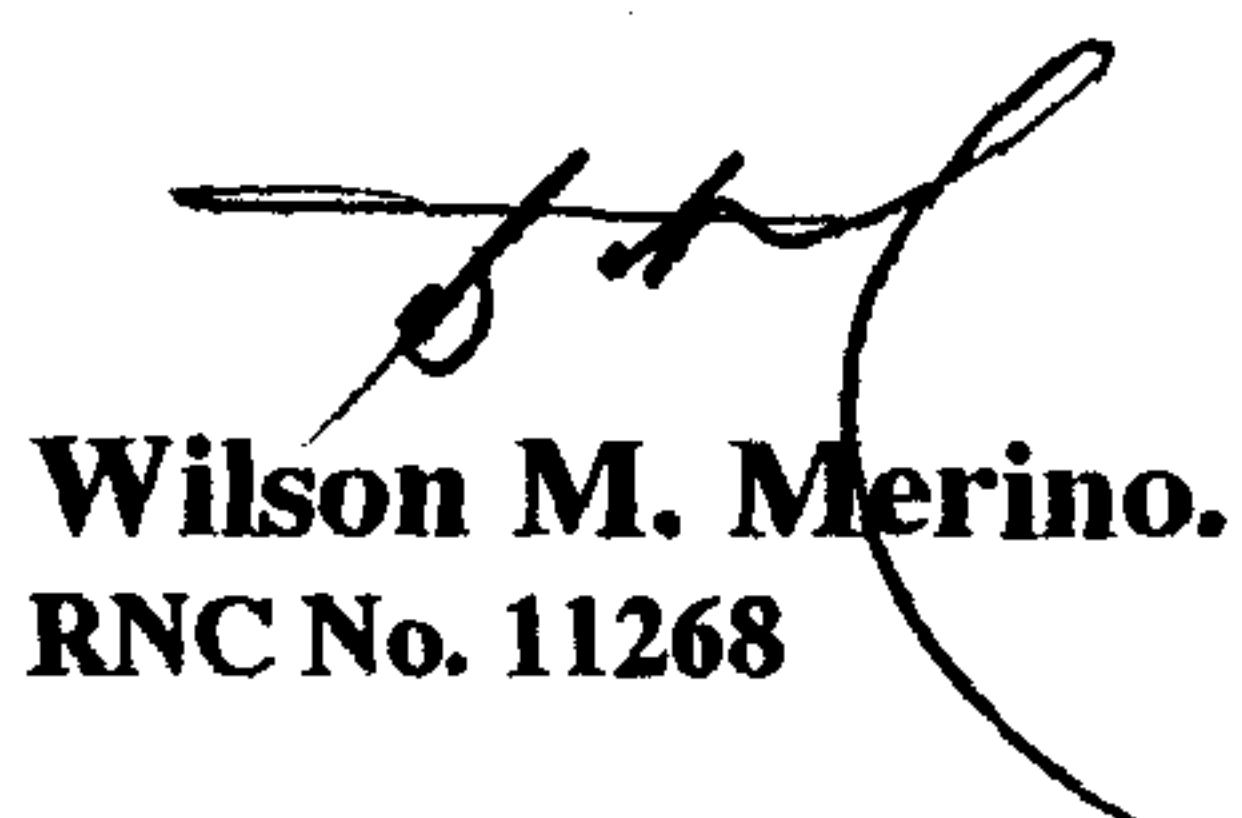


Diciembre de 1992 de S/ 991 millones, valor proporcional al tiempo de servicio de los trabajadores, lo que significa el diferimiento para períodos subsecuentes, de una porción del beneficio devengado. En nuestra opinión, los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que este tipo de beneficio se provisione de acuerdo con el método del devengado. El importe total devengado de este beneficio al 31 de Diciembre de 1992 no ha sido determinado.

5. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en los informes del actuario, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en el párrafo 3; y excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Azucarera Valdez S. A. al 31 de Diciembre de 1992, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No. 12582

SC - RNAE No. 056


Wilson M. Merino. - Gerente
RNC No. 11268

2 de Abril de 1993

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 1992
	(En Miles)
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	S/. 1.039.830
Depósitos a plazo	449.677
Documentos y cuentas por cobrar (Nota 3)	6.143.237
Inventarios (Notas 4, 8 y 11)	16.598.521
Gastos anticipados, principalmente primas de seguro	170.552
Total activos corrientes	<u>24.401.817</u>
Propiedades, planta y equipos (Notas 5, 8 y 11):	
Terrenos	754.631
Edificios	340.518
Maquinaria agrícola e industrial	11.762.383
Instalaciones	11.271
Muebles y enseres	564.745
Equipo de transporte	486.778
En tránsito	1.514
Total al costo	<u>13.921.840</u>
Depreciación acumulada	<u>(3.514.679)</u>
Total al costo, neto	<u>10.407.161</u>
Revalorización, neta	<u>11.024.779</u>
Total propiedades, planta y equipos	<u>21.431.940</u>
Inversiones en sociedades (Nota 6)	3.406.273
Cargos diferidos y otros activos (Nota 7)	2.426.518
Total activos	<u><u>S/. 51.666.548</u></u>

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Estado de Resultados

	Año terminado el 31 de Diciembre 1992
	(En Miles)
Ventas netas:	
Azúcar	S/ 47.659.250
Melaza (Nota 13)	1.617.108
Semovientes	269.503
Otros	32.350
	49.578.211
Costo de ventas (Nota 13)	(41.968.453)
	7.609.758
Gastos generales y administrativos (Nota 13)	(2.134.710)
	5.475.048
Otros ingresos (egresos):	
Financieros	(4.508.154)
Intereses ganados	558.700
Diferencia en cambio	(4.962)
Utilidad en venta de activos fijos con arrendamiento posterior (lease back)	364.922
Otros ingresos, neto	176.601
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2.062.155
Participación de trabajadores	(346.202)
Impuesto a la renta (Nota 14)	(238.524)
Utilidad neta	S/ 1.477.429

Ver notas adjuntas

Compañía Azucarera Valdez S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria Diferida	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(En Miles)</i>						
Diciembre 31, 1991, anteriormente informados	S/3.978.000	S/124.924	S/40.442	S/ 5.273.653	S/ -	S/1.384.462	S/10.801.481
Ajustes de períodos anteriores (Nota 16)	-	-	-	3.019.060	-	245.861	3.264.921
Diciembre 31, 1991, ajustados	3.978.000	124.924	40.442	8.292.713	-	1.630.323	14.066.402
Apropiaciones	-	150.549	-	-	-	(150.549)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(1.233.913)	(1.233.913)
Revalorización, 1992	-	-	-	6.017.475	5.331.228	662.370	12.011.073
Utilidad neta, 1992	-	-	-	-	-	1.477.429	1.477.429
Otros	-	-	(3.934)	-	-	-	(3.934)
Diciembre 31, 1992	<u>S/3.978.000</u>	<u>S/275.473</u>	<u>S/36.508</u>	<u>S/14.310.188</u>	<u>S/5.331.228</u>	<u>S/2.385.660</u>	<u>S/26.317.057</u>

Ver notas adjuntas

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año terminado el
31 de Diciembre
1992**

(En Miles)

Actividades de Operación:

Utilidad neta

S/ 1.477.429

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
proveniente de actividades de operación:

Provisiones, depreciaciones y amortizaciones

3.426.284

Provisiones para jubilación, bonificación adicional y
retiro voluntario

1.716.392

Cambios en activos y pasivos de operación:

Aumento en documentos y cuentas por cobrar

(3.174.636)

Aumento en inventarios

(2.454.231)

Disminución en gastos anticipados

55.271

Aumento en cargos diferidos y otros activos

(1.142.349)

Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados

2.030.761

Efectivo neto proveniente de actividades de operación

1.934.921

Actividades de Inversión:

Venta de propiedades, planta y equipos

670.769

Compras de propiedades, planta y equipos

(4.752.090)

Aumento de inversiones en sociedades

(150.212)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión

(4.231.533)

Actividades de Financiamiento:

Dividendos pagados

(1.233.913)

Devolución de depósitos de clientes

(288.387)

Préstamos recibidos

2.716.691

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento

1.194.391

Disminución neta de caja y equivalentes de caja

(1.102.221)

Caja y equivalentes de caja al principio del año

2.591.728

Caja y equivalentes de caja al final del año

S/ 1.489.507

Ver notas adjuntas.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1992

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1922 y su actividad principal es la siembra, cultivo, compra e industrialización de la caña de azúcar y la comercialización de azúcar de producción nacional e importada y melaza en el mercado nacional.

Los precios de venta del azúcar de producción nacional e importada, melaza y caña en pie son establecidos por el Frente Económico integrado por los Ministros de Agricultura y Ganadería, Finanzas, Energía y Minas, Obras Públicas y Comunicaciones e Industrias, Comercio, Integración y Pesca.

Durante 1992, los precios de venta autorizados fueron los siguientes:

	<u>Azúcar</u> (saco de 50 kilogramos)	<u>Melaza</u> (galón americano)
De Enero 1 a Marzo 9	S/ 15.130	S/ 150
De Marzo 10 a Mayo 22	18.130	150
De Mayo 23 a Diciembre 31	21.955	150

El precio de la tonelada métrica de caña de azúcar en pie depende de los grados de sacarosa que contenga. Al 31 de Diciembre de 1992 el costo por tonelada fue de S/16.466 aproximadamente.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad promulgados por la Superintendencia de Compañías difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente, principalmente en las siguientes transacciones:

- Las acciones se registran al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados, requieren que las acciones de las compañías se valúen al costo cuando la participación accionaria es inferior al 20%, al valor patrimonial cuando la participación es entre el 20% y 50%, y se consoliden estados financieros cuando la participación excede del 50%.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de Estados Financieros (continuación)

- . El impuesto especial a los activos pagado al Municipio por única vez se registra como cargo diferido. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que este tipo de tributo se registre en los resultados del período.
- . La utilidad en venta de bienes con arrendamiento posterior (lease back) se registra en los resultados del período. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que la utilidad en venta de bienes con arrendamiento posterior sea diferida y amortizada durante el tiempo de duración del contrato de arrendamiento.
- . Sólo las cuentas no monetarias de balance son revalorizadas con el propósito de reconocer el efecto de la inflación, y el resultado neto de la revalorización es registrado en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida". Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el ajuste por inflación del balance general y del estado de resultados, y el registro del efecto neto, en los resultados del período.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con los Decretos Ejecutivos 2959 y 407 de Diciembre de 1991 y 1992 respectivamente, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias de balance al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) que para 1992 fue del 63.9%. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios, excepto azúcar y melaza
- . Propiedades, planta y equipos
- . Inversiones en sociedades
- . Cargos diferidos
- . Patrimonio de accionistas

El resultado neto de la revalorización fue registrado en 1991 en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio", y en 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida". Estas cuentas, son presentadas en el Patrimonio de los accionistas.

Depósitos a Plazo

Están registrados al costo, el que se aproxima al valor de mercado.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Los inventarios están valuados como sigue:

- El Azúcar está registrado al costo promedio de producción.
- La melaza está registrada a un valor estimado por la Administración, equivalente al 75% de su precio de venta oficial al 31 de Diciembre de 1992. Hasta 1991, el valor estimado con el que se valorizó la melaza equivalía al 50% de su precio de venta oficial. El efecto del cambio en esta estimación contable no es significativo.
- Los materiales repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.
- Los semovientes están registrados a un valor estimado por la Administración equivalente aproximadamente al 50% del precio de venta del ganado en pie, más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.
- La caña de azúcar en cultivo-zafra 109 representa los costos de producción acumulados, constituidos principalmente por la mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en la limpieza de canteros, fumigación, riego y reparación de zanjas, más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.
- La caña en pie-zafra 108 representa los costos de producción de la caña no zafrada al 31 de Diciembre de 1992, cosechada e industrializada en Enero de 1993, más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

El costo asignado al azúcar, melaza, semovientes y caña en pie-zafra 108, no excede a su valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registradas al costo de adquisición más las diferencias en cambio capitalizadas y las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El costo, las diferencias en cambio capitalizadas y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	3% al 5%
Maquinaria agrícola e industrial, instalaciones y muebles y enseres	10%
Equipo de transporte	20%

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones en Sociedades

Están registradas al costo de adquisición más las revalorizaciones de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El costo revalorizado no excede el valor patrimonial proporcional de la sociedad en donde se invierte.

Cargos Diferidos - Siembra de Caña y Obras Agrícolas

Representan costos de mano de obra, materiales, repuestos y suministros incurridos en el desbroce, preparación y renovación de suelos efectuados en los canteros de caña de azúcar para mantener y mejorar los niveles de rendimiento. El costo incluye las revalorizaciones de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 4 años, correspondientes al número de zafras anuales que se estiman desarrollar con una siembra de caña.

Provisiones para Jubilación y Retiro Voluntario

La provisión para jubilación representa una porción de los valores actuales al 31 de Diciembre de 1992 de las reservas matemáticas, determinada por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación y la bonificación adicional por jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía (20 años para los zafreros que han laborado mínimo ocho zafras consecutivas inmediatamente anteriores a la fecha de jubilación), de acuerdo con el artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador y los artículos 79 al 81 del Décimo Segundo Contrato Colectivo de Trabajo.

La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 12%, el salario mínimo vital de \$/60.000, y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

La provisión para retiro voluntario representa la bonificación determinada por un actuario consultor independiente, que la Compañía debe pagar a los trabajadores que se separen voluntariamente de la Empresa o a los deudos del trabajador que fallezca estando en servicio. Esta bonificación es calculada en función del tiempo de servicio del trabajador y con los recargos de acuerdo con el artículo 17 del Contrato Colectivo de Trabajo.

Los valores actuales de las reservas matemáticas para los haberes de jubilación, bonificación adicional para jubilación y bonificación por retiro voluntario de trabajadores activos con menos de 25 años de servicio son proporcionales al tiempo de servicio, esto es que los valores actuales totales fueron divididos para 25 años y multiplicados por los años de servicio de cada trabajador.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisiones para Jubilación y Retiro Voluntario (continuación)

La porción de los valores actuales de las reservas matemáticas de estos beneficios, determinada por el actuario y no provisionada por la Compañía al 31 de Diciembre de 1992, será contabilizada proporcionalmente en períodos contables subsecuentes durante los cuales continúe en servicio el trabajador.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

En 1992, registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas.. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria Diferida

En 1992, registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. El efecto neto anual registrado en esta cuenta, deberá transferirse a resultados de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 10 años a partir del año siguiente a la correspondiente revalorización.

Ventas, Costos y Gastos

Las ventas de azúcar están registradas en el período en que fueron facturadas y cobradas, aunque el producto no haya sido despachado. Al 31 de Diciembre de 1992, el azúcar facturado, cobrado y pendiente de entrega fue excluido de los inventarios.

Los intereses ganados provenientes de depósitos a plazo y documentos y cuentas por cobrar a cañicultores son registrados en base al método del devengado.

Los costos y gastos son registrados en base al método del devengado.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta es calculado a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada como se indica en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/1.840,00 por US\$1.00 vigente al 31 de Diciembre de 1992.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

Estado de Fijos de Efectivo

En 1992 la Compañía presenta un estado de flujos de efectivo en lugar del estado de cambios en la situación financiera presentado hasta 1991. Para propósito del nuevo estado, los depósitos a plazo han sido considerados equivalentes de efectivo.

3. Documentos y Cuentas por Cobrar

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	1992 <i>(En Miles)</i>
Cañicultores	963.573
Compañías subsidiarias y relacionadas	3.463.843
Funcionarios, empleados e instituciones laborales	697.124
Anticipos a proveedores, contratistas y otros	811.012
Otros	427.797
	6.363.349
Provisión para cuentas dudosas	(220.112)
	S/6.143.237

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Documentos y Cuentas por Cobrar (continuación)

Documentos y cuentas por cobrar a cañicultores y cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes representan el financiamiento otorgado por la Compañía para el cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar.

La Compañía ha suscrito contratos privados con los cañicultores independientes, mediante los cuales éstos se comprometen a vender la caña producida exclusivamente a la Compañía. Los saldos por cobrar generan un interés del 49%.

Las cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas son canceladas generalmente con la venta a la Compañía, de la caña producida. Estos saldos por cobrar no generan interés.

En 1992, la provisión para cuentas dudosas fue incrementada en S/188 millones con cargo a los resultados del período.

4.Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

	<u>1992</u> <i>(En Miles)</i>
Azúcar	S/ 5.013.805
Melaza	169.032
Materiales, repuestos y suministros	8.884.609
Semovientes	246.536
Caña de azúcar en cultivo-zafra 109	1.428.812
Caña en pie-zafra 108	733.757
En tránsito	187.076
	<u>16.663.627</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(65.106)</u>
	<u><u>S/16.598.521</u></u>

En 1992, la Compañía dió de baja inventarios de materiales, repuestos y suministros obsoletos por S/ 149 millones, debitando S/ 85 millones a la cuenta "Provisión para obsolescencia de inventarios" y S/ 64 millones a "Reserva por revalorización del patrimonio".

5.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos del costo y revalorización de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 1992 fueron como sigue:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta y/o Retiros	Transfe-rencias	Saldo Final
	(En Miles)				
Costo de adquisición:					
Terrenos	S/ 483.924	S/ 197.762	S/ 72.945	S/ -	S/ 754.631
Edificios	290.028	3.181	-	47.309	340.518
Maquinaria agrícola e industrial	9.127.646	854.151	(1.370.687)	3.151.273	11.762.383
Instalaciones	11.343	-	(72)	-	11.271
Muebles y enseres	352.506	201.808	(9.117)	19.548	564.745
Equipo de transporte	411.155	102.063	(26.440)	-	486.778
En tránsito	9.376	3.677.665	(467.397)	(3.218.130)	1.514
	10.685.978	5.036.630	(1.800.768)	-	13.921.840
Depreciación acumulada	(3.175.728)	(1.528.240)	1.189.289	-	(3.514.679)
	S/7.510.250	S/3.508.390	S/(611.479)	S/ -	S/10.407.161

Al 31 de Diciembre de 1992, el costo de adquisición y su depreciación acumulada, incluyen S/1.252 millones de activos totalmente depreciados, los cuales continúan en operación.

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta y/o Retiros	Transfe-rencias	Saldo Final
	(En Miles)				
Revalorización:					
Terrenos	S/ -	S/ 407.855	S/ -	S/ -	S/ 407.855
Edificios	478.868	-	-	-	478.868
Maquinaria agrícola e industrial	13.768.306	10.872.869	(736.568)	-	23.904.607
Instalaciones	165	1.585	-	-	1.750
Muebles y enseres	296.773	566.283	-	-	863.056
Equipo de transporte	627.914	298.311	(11.270)	-	914.955
	15.172.026	12.146.903	(747.838)	-	26.571.091
Depreciación acumulada	(9.530.318)	(6.222.511)	206.517	-	(15.546.312)
	S/5.641.708	S/5.924.392	S/(541.321)	S/ -	S/11.024.779

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/6.223 millones, incluyen S/4.896 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1992 y S/1.327 millones de gasto de depreciación del año.

6. Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades están constituidas como sigue:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones en Sociedades (continuación)

	% de Participación	Costo Revalorizado	Valor Nominal	Valor Patrimonial
		<i>(En Miles)</i>		
S.P.R. María Teresa	75.00	S/ 1.529.505	S/ 60.750	S/ 2.005.063
S.P.R. Victoria	75.00	524.622	35.910	1.173.534
S.P.R. Rafica	75.00	517.234	64.500	1.151.397
Mecanizadora Agrícola San Enrique S. A.	99.90	204.505	84.996	289.340
Compañía de Alcoholes C.E.M. CODANA	48.71	618.759	194.825	1.604.023
Otras		11.648	-	-
		<u>S/ 3.406.273</u>		

7. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	1992
	<i>(En Miles)</i>
Cargos diferidos:	
Siembra de caña y obras agrícolas, neto de amortización	S/1.988.527
Impuesto especial a los activos	171.182
Otros	61.185
Documentos por cobrar a cañicultores con vencimientos anuales hasta 1995 e interés del 49%	205.624
	<u>S/2.426.518</u>

8. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1992, incluyen principalmente documentos y cartas de crédito por pagar a bancos y compañía financiera con plazos de hasta 90 días e interés del 37% al 75%, y préstamos en U.S. dólares con vencimiento en Enero y Febrero de 1993, devengan interés del 9.15% y 9.20%

La Compañía ha asignado en garantía de los documentos por pagar, mediante contratos de prenda e hipotecas abiertas, 87.594 sacos de azúcar de 50 kilos cada uno, 1.250 hectáreas de caña de azúcar en cultivo, 202 hectáreas de caña en pie, 1.135 cuadradas de terreno y ganado.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	<u>1992</u> <u>(En Miles)</u>
Proveedores	S/1.058.290
Cañicultores	1.302.975
Compañías relacionadas	461.534
Dividendos por pagar a accionistas	249.255
Retenciones	392.028
Roles por pagar	809.351
Otras	450.778
	<u>S/4.724.211</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas por accionistas comunes no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1992 fueron como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
	<u>(En Miles)</u>			
Intereses	S/ 466.498	S/2.622.477	S/(2.654.534)	S/ 434.441
Beneficios sociales y contractuales	1.497.872	3.665.952	(3.068.155)	2.095.669
Participación de trabajadores	260.837	346.202	(252.359)	354.680
Impuesto a la renta	137.000	238.524	(216.015)	159.509
	<u>S/2.362.207</u>	<u>S/6.873.155</u>	<u>S/(6.191.063)</u>	<u>S/3.044.299</u>

11. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	<u>1992</u> <i>(En Miles)</i>
Préstamo Bancario, vencimiento en Enero de 1994 e interés del 54%	S/1.000.000
Corporación Financiera Ecuatoriana S. A. COFIEC:	
Vencimiento en Junio de 1994 e interés del 54%	1.000.000
Vencimiento en Junio de 1993 e interés del 54%	100.000
Corporación Andina de Fomento, financiamiento en U.S. dólares de maquinaria agrícola, con vencimiento en Diciembre de 1993 e interés del 7.69%	370.459
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, convenio de purga por mora patronal, vencimientos mensuales fijos hasta Octubre de 1993 e interés del 14%	69.192
Depósitos en efectivo	848.690
Provisión para jubilación y bonificación adicional	7.817.370
Provisión para retiro voluntario	1.400.272
	12.605.983
Porción corriente	(539.651)
	S/12.066.332

Depósitos en efectivo incluyen principalmente S/766 millones de fondos depositados por clientes en calidad de garantía para atender cupos de compra de azúcar.

La Compañía ha asignado en garantía de las obligaciones a largo plazo y su porción corriente, mediante hipotecas abiertas y contratos de prenda, terrenos, edificios, maquinaria agrícola, 6.148 sacos de azúcar de 50 kilos cada uno, 47 hectáreas de caña de azúcar en cultivo, 127 hectáreas de caña de azúcar en pie y 697 hectáreas de terrenos de propiedad de la subsidiaria S.P.R. Rafica.

Los movimientos de las provisiones para jubilación, bonificación adicional de jubilación y retiro voluntario por el año terminado el 31 de Diciembre de 1992 son como sigue:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	(En Miles)			
Jubilación patronal y bonificación adicional	S/6.301.250	S/1.516.120	-	S/7.817.370
Retiro voluntario	1.200.000	200.272	-	1.400.272
	<u>S/7.501.250</u>	<u>S/1.716.392</u>	<u>-</u>	<u>S/9.217.642</u>

De acuerdo con los informes del actuario independiente de fechas 28 y 30 de Octubre de 1992, los valores actuales proporcionales al tiempo de servicio al 31 de Diciembre de 1992, de las reservas matemáticas, definidas como los capitales que deben constituirse y que invertidos al 12% de interés anual alcanzarán los valores de los haberes de jubilación y bonificación adicional por jubilación en las fechas de retiro de los trabajadores, y la provisión para la bonificación por retiro voluntario, son como sigue:

	Jubilación	Bonificación Adicional	Retiro Voluntario	Total
	(En Miles)			
Trabajadores jubilados	S/ 2.141.483	S/ 88.944	-	S/ 2.230.427
Trabajadores activos con 25 años o más de servicio	1.845.542	606.246	439.109	2.890.897
Trabajadores activos con me- nos de 25 años de servicio	3.936.805	655.473	551.396	5.143.674
	<u>S/ 7.923.830</u>	<u>S/1.350.663</u>	<u>S/990.505</u>	<u>S/10.264.998</u>

La diferencia entre los valores actuales de las reservas matemáticas de estos beneficios determinados por el actuario y los saldos de las cuentas de provisiones, será contabilizada por la Compañía de acuerdo con la política descrita en la *Nota 2*.

12.Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1992, el capital social consiste de 39.780.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/100.

13.Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y compañías relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre de 1992 son como sigue:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>1992</u> <i>(En Miles)</i>
Ventas de melaza	S/ 626.118
Costo y gastos:	
Compras de caña de azúcar	8.723.345
Servicio de transporte de materia prima y personal	742.876
Alquiler de maquinaria y servicios agrícolas	498.337

Las subsidiarias Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica son administradas por la Compañía y las labores de cultivo y explotación de sembríos de caña de azúcar son desarrolladas por personal de la Compañía Azucarera Valdez S. A. La Compañía carga a las subsidiarias los costos de siembra y gastos administrativos incurridos en la ejecución de esta labores. Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 1992, la Compañía cargó a las subsidiarias S/2.572 millones de costos de siembra y S/1.068 millones de gastos administrativos.

14. Impuesto a la Renta

La base imponible y el impuesto a la renta en 1992 fueron determinados como sigue:

	<u>1992</u> <i>(En Miles)</i>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta según registros contables	S/2.308.014
Participación de trabajadores: 15%	(346.202)
Gastos no deducibles-principalmente exceso en la provisión para cuentas dudosas	157.668
Ingresos exentos y que tributaron el 8% de impuesto único - principalmente rendimientos financieros	(155.214)
Amortización de pérdidas de años anteriores	(56.074)
Deducciones por reinversiones en maquinaria agrícola	<u>(954.096)</u>
Base imponible	<u>S/ 954.096</u>
Impuesto a la renta: 25%	<u>S/ 238.524</u>

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta (continuación)

Las autoridades tributarias han revisado las declaraciones de impuesto a la renta hasta el período contable 1990, y para ciertos períodos contables anteriores ha establecido glosas de fiscalización que originan un impuesto a pagar de S/556 millones, como se indica en la *Nota 19*.

15. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1992, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. Dólares	Sucres en Miles
Activos:		
Caja y bancos	25.870	47.349
Depósito a plazo	244.390	449.677
	<u>270.260</u>	<u>497.026</u>
Pasivos:		
Documentos por pagar	796.500	1.468.746
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	203.215	370.459
	<u>999.715</u>	<u>1.839.205</u>
Posición neta en moneda extranjera	<u>(729.455)</u>	<u>(1.342.179)</u>

16. Ajustes de Períodos Anteriores

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Compañía registró en la cuenta utilidades retenidas ciertas transacciones de ingresos, costos y gastos pertenecientes a años anteriores y las incluyó como ajustes al saldo de las utilidades retenidas al principio del año. Estas transacciones son las siguientes:

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Ajustes de Períodos Anteriores (continuación)

(En Miles)

Ingresos:

Descuentos de proveedores	S/134.946
Corrección de excesos en costo de producción de caña en cultivo-zafra 107	812.516
Ingresos registrados como pasivos	261.968
Saldos acreedores de importaciones en tránsito	626.514
Corrección de exceso en depreciación	571.237
Indemnización por siniestros	106.310
Otros, neto	170.526

Costos y gastos:

Faltante de inventarios	(344.484)
Beneficios sociales y contractuales	(157.518)
Corrección de exceso de costos de propiedades planta y equipos	(487.247)
Provisión retiro voluntario	(1.200.000)
Indemnización pagada a ex-trabajador	(123.079)

Cargos diferidos: valores por liquidar

(125.828)

S/245.861

Adicionalmente, la Compañía acreditó al saldo al principio del año de la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio", S/ 3.019 millones del efecto de corregir en 1992, principalmente la revalorización de 1991 de inventarios de materiales, repuestos y suministros y propiedades, planta y equipos.

17. Ley de Fomento Industrial

La Compañía está clasificada en la categoría A de acuerdo con la Ley de Fomento Industrial, la que prevee ciertos beneficios principalmente tributarios. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales establecidos en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Contratos de Arrendamientos Mercantiles

Al 31 de Diciembre de 1992, se encuentran vigentes contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinarias agrícola e industrial y equipo de transporte, suscritos por la Compañía con plazos de hasta 24 meses que vencen en Septiembre de 1994. Los cánones de arrendamiento cargados a los resultados del período fueron S/1.502 millones y los cánones de arrendamiento por pagar al 31 de Diciembre de 1992 son S/1.905 millones. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra una vez finalizado los plazos por un valor de S/743 millones con un descuento de S/610 millones por pago oportuno durante los 24 meses.

19. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 1992, la Compañía ha sido requerida a pagar los siguientes valores:

	<u>1992</u> <u>(En Miles)</u>
Impuesto a la renta de la Compañía 1977, 1984 y 1990	S/474.981
Impuesto a las transacciones mercantiles 1978 a 1984 y 1990	20.099
Impuesto a la renta no retenido 1976, 1982 y 1989	79.703
Indemnizaciones por despido intempestivo	98.848
Honorarios de abogado	76.497
	<u>S/750.128</u>

Los impuestos a la renta de la Compañía y no retenido y el impuesto a las transacciones mercantiles han sido requeridos mediante actas de fiscalizaciones de los períodos arriba mencionados.

La Compañía ha impugnado las glosas correspondientes y de acuerdo con el criterio del asesor tributario los valores a pagar serán sustancialmente menores a los requeridos por las autoridades tributarias.

Las indemnizaciones por despido intempestivo han sido requeridas mediante juicios laborales iniciados por ex-trabajadores en contra de la Compañía y un reclamo extrajudicial. El asesor laboral no emite una opinión respecto al posible importe de los valores a pagar por el grado de avance en que se encuentran dichos litigios.

Los honorarios de abogado han sido requeridos mediante juicio civil por el Dr. José Ordeñana T., litigio que se encuentra en espera de sentencia.

La Compañía no ha efectuado ninguna provisión para los asuntos arriba descritos, ni para los intereses y/o multas que se tendrían que pagar en caso de una resolución desfavorable.

Compañía Azucarera Valdez S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Contingencias (continuación)

Asimismo, la Compañía ha solicitado el reembolso de los siguientes valores:

	<u>1992</u> <i>(En Miles)</i>
Pago indebido de impuesto sobre créditos externos	S/50.039
Pago indebido de impuesto a la renta e impuestos adicionales 1989	<u>36.201</u>
	<u>S/86.240</u>

El reembolso de estos pagos indebidos ha sido planteado mediante juicio de impugnación y reclamo de tipo administrativo, respectivamente. De acuerdo con lo informado por el asesor tributario, el reclamo administrativo tiene resolución favorable y su reembolso se obtendrá en los próximos meses.

20. Eventos Subsecuentes

Liberación de Precios del Azúcar

Mediante Acuerdo Interministerial No. 93-001 del 8 de Enero de 1993, suscrito por el Frente Económico, se derogó el Acuerdo que establecía la lista de bienes sujetos a fijación de precios máximos al consumidor y que incluía el azúcar como uno de los bienes sujetos a control de precios.

Contrato Colectivo de Trabajo

El Décimo Segundo Contrato Colectivo de Trabajo venció el 31 de Marzo de 1993. Al 2 de Abril de 1993, el Comité de Empresa no ha presentado a la Administración de la Compañía el Proyecto de revisión del próximo contrato por lo que el Décimo Segundo Contrato continuará en vigencia hasta la suscripción del nuevo contrato.

21 MAY 1993

